all'intesa 1 agosto 2000 assume "validità erga omnes" e quindi anche nei confronti dei soggetti non firmatari.

1.4- I Bilanci

I bilanci delle Società (conto economico, stato patrimoniale e nota integrativa) risultano approvati dagli Azionisti entro i termini legali.

Essi sono stati redatti in conformità alle disposizioni contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificati dal D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, emanato in attuazione della IV e della VII Direttiva CEE. Come nei precedenti esercizi sono state, inoltre, applicate le "Norme sulla redazione del bilancio e delle tavole di analisi patrimoniale, economica e finanziaria della gestione" definite in modo uniforme per tutte le aziende (manifatturiere e di servizi) del settore industriale del Gruppo IRI.

Si ricorda, anche, che la Società Tirrenia di Navigazione redige il bilancio consolidato, in conformità alle disposizioni contenute nel D.Lgs. 127/1991.

PARTE SECONDA

2. La Tirrenia S.p.A.

2.1.- La flotta e l'attività commerciale

Al 31 dicembre 2000 la TIRRENIA disponeva di una flotta sociale di 26 unità che risultava ridotta di due unità rispetto al 31 dicembre 1999 per l'alienazione di n. 2 traghetti tutti misti ("Capo Sandalo" e "Caralis").

Pertanto, al 31 dicembre 2000, il totale delle TSL risultava pari a 329.032, con un decremento dell'8,17% rispetto alle 358.308TSL dell'esercizio precedente.

L'età media a fine 2000, per effetto delle predette alienazioni, si attesta sui 13 anni.

Si nota tuttavia una età vicina a 20 anni per la quasi totalità delle navi traghetto miste.

Nella tabella seguente viene rappresentata in dettaglio la composizione tipologica della flotta della Tirrenia, le variazioni intervenute nell'anno in esame nonché le linee di collegamento con le isole maggiori per il 2000.

COMPOSIZIONE TIPOLOGICA DELLA FLOTTA DELLA TIRRENIA

Navi	Anno di costruz.	1999 a fine anno TSL		2000 TSL Entrate	2000 TSL Uscite	2000 a fine anno n°	2000 a fine anno TSL	
Navi traghetto miste								
Aurelia	1980	14.834	n				14.834	n
Clodia	1980	14.834	n				14.834	n
Nomentana	1980	14.834	n				14.834	n
Emilia	1979	12.523	n				12.523	n
Flaminia	1981	12.523	n				12.523	n
Domiziana	1979	12.523	n				12.523	n
Capo Sandalo	1982	17.961	i		17.961		-	
Capo Carbonara	1981	17.961	i				17.961	i
Capo Spartivento	1981	17.961	i				17.961	i
Caralis	1979	11.315	n		11.315		-	
Arborea	1980	11.324	n				11.324	n
Torres	1979	18.702	i				18.702	i
Toscana	1994	13.885	i				13.885	i
Florio	1999	30.560	p				30.560	p
Totale		*221.740*				*12*	*192.464*	
Unità veloci di nuova tecnologia								
Guizzo	1993	3.503	i				3.503	i
Scatto	1994	3.516	i				3.516	i
Aries	1998	11.347	i				11.347	i
Taurus	1998	11.350	i				11.350	i
Capricorn	1999	11.347	i				11.347	i
Scorpio	1999	11.347	i				11.347	i
Totale		*52.410*				*6*	*52.410*	
Navi traghetto tutto merci								
Lazio	1994	14.398	i				14.398	i
Puglia	1995	14.398	i				14.398	i
Via Adriatico	1992	14.398	n				14.398	n
Via Tirreno	1992	14.398	n				14.398	n
Campania	1981	6.226	n				6.226	n
Sicilia	1976	6.780	n				6.780	n
Sardegna	1976	6.780	n				6.780	n
Calabria	1976	6.780	n				6.780	n
Totale		*84.158*				*8*	*84.158*	
Totale gen.		**358.308**				**26**	**329.032**	

n = Stazza nazionale - i = Stazza internazionale - p = Stazza provvisoria

ATTIVITA' (2000)

Linee traghetto miste:

collegamenti con la Sardegna (da Genova, Civitavecchia, Napoli, Palermo, Fiumicino, La Spezia); Napoli/Palermo; Cagliari/Trapani/Tunisi

Linee traghetto merci:

collegamenti con la Sardegna (da Genova, Civitavecchia, Napoli, Livorno) e la Sicilia (da Livorno,Napoli,Genova)

La tabella che segue reca i dati relativi al movimento commerciale (numero dei viaggi effettuati, miglia percorse, numero dei passeggeri, delle auto al seguito nonché degli automezzi commerciali espressi in metri lineari) nell'anno 2000, messi a raffronto con l'esercizio 1999.

Tirrenia

Descrizione	numero viaggi	miglia percorse (1)	passeggeri '(2)	auto al seguito (3)	merci (4) (m.lineari)
Anno 1999	3.553,0	1.576,0	3.281,6	809,0	3.477,7
Anno 2000	3.357,5	1.540,0	3.174,3	779,0	3.580,3
Variazione %	*-5,5*	*-2,3*	*-3,3*	*-3,7*	*3,0*

I valori delle colonne (1), (2), (3) e (4) sono espressi in migliaia.

Tenuto conto dei circa 200 viaggi effettuati in meno rispetto al 1999, si evidenzia anche per il 2000 una sostanziale tenuta, dal punto di vista complessivo, dei volumi di traffico, anche in ragione della cennata alienazione di due traghetti.

2.2.- La gestione

Dalla tabella seguente si rileva che gli introiti sono diminuiti principalmente per effetto della minore attività nautica, che ha inciso maggiormente sui servizi passeggeri.

(in milioni di lire)

Esercizi	Introiti (in Lit/milioni)	Variazioni sull'esercizio precedente	
		Assolute	%
1999	504.097	28.610	+6,02
2000	501.173	-2.924	-0,58

I CONTI ECONOMICI E PATRIMONIALI DELLA TIRRENIA (espressi in Lit/milioni)

2.2.1.-Il conto economico

Di seguito si riporta il prospetto del conto economico dell'esercizio 2000, integrato con il 1999 per un utile raffronto, secondo la tipica classificazione "a scalare" dei ricavi e dei costi di competenza.

CONTO ECONOMICO TIRRENIA

Descrizione	Valori in Lit/milioni	
	1999	2000
- VALORE DELLA PRODUZIONE		
. Ricavi delle vendite e prest.	504.096,6	501.172,6
. Incrementi di immob. per lavori interni	12.558,7	6.557,2
. Contributi e sovvenzioni	33.363,5	56.987,7
. Altri ricavi	26.244,5	35.794,8
TOTALE	**576.263,3**	**600.512,3**
- COSTI DELLA PRODUZIONE		
. Acquisti di beni e servizi	285.559,8	336.908,7
. Costo del lavoro	179.609,6	151.607,6
. Ammortamenti	76.094,8	83.253,0
. Svalutazione di crediti	521,7	798,3
. Accantonamenti	11.514,6	11.708,1
. Altri oneri	2.475,7	1.803,3
TOTALE	**555.776,2**	**586.079,0**
- PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	**7.094,5**	**-14.976,2**
- RETTIFICA VAL. ATTIVITA' FINANZIARIE	**-5.689,6**	**315,6**
- PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	**8.189,0**	**30.305,0**
RISULTATO ANTE IMPOSTE	**30.081,0**	**30.077,7**
- IMPOSTE	**13.960,9**	**9.039,2**
UTILE DELL'ESERCIZIO	**16.120,1**	**21.038,5**

I dati evidenziano saldi economici positivi di cospicue dimensioni; il miglioramento del 2000 risulta peraltro influenzato dal notevole saldo attivo della gestione straordinaria, mentre registrano una flessione i ricavi da vendite e prestazioni.

2.2.2.-Il conto patrimoniale

I dati relativi alla "Situazione Patrimoniale" dell'esercizio 2000, opportunamente integrati a titolo di confronto con quelli relativi al 1999, sono indicati nelle tabelle che seguono.

TIRRENIA

ATTIVO	Valori in Lit/milioni	
	1999	2000
IMMOBILIZZAZIONI		
- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	895,9	921,1
- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
. Flotta	1.064.168,1	952.178,1
. Rivalutazione flotta	6.548,6	3.150,5
. Immobiliz.in corso ed anticipi a fornitori	163.971,4	332.683,1
. Altri beni	28.219,7	27.181,3
- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
. Crediti verso Stato ed Enti pubblici	97.421,0	77.339,0
. Partecipazioni	129.671,5	172.017,8
. Altre	4.785,1	4.213,7
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	1.495.681,3	1.569.684,6
ATTIVO CIRCOLANTE		
- RIMANENZE	25.302,6	28.305,9
- CREDITI		
. Verso clienti	53.927,0	64.988,7
. Per sovv.e contr.da Stato ed Enti pubb.	34.977,1	27.744,0
. Altri	119.395,0	119.734,7
- ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		2.631,0
- DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.712,6	11.285,4
TOT. ATTIVO CIRCOLANTE	235.314,3	254.689,7
RATEI E RISCONTI	6.912,9	6.464,1
TOTALE ATTIVO	1.737.908,5	1.830.838,4

PASSIVO	Valori in Lit/milioni	
	1999	2000
- PATRIMONIO NETTO		
. Capitale sociale	47.910,0	209.814,2
. Riserva da sovrapprezzo azioni	84.036,0	84.036,0
. Versam. dei soci in c/aumento di capitale	87.637,2	0,0
. Riserve di rivalutazione	61.423,2	61.423,2
. Riserva legale	9.582,0	10.573,8
. Altre riserve	2.362,6	2.362,6
. Utili/perdite portati a nuovo	1,9	15.315,9
. Utili/perdite dell'esercizio	16.120,0	21.038,5
TOTALE	309.072,9	404.564,2
- FONDI PER RISCHI ED ONERI		
. Fondo imposte	10.348,5	4.728,9
. Altri	23.933,3	21.813,1
TOTALE	34.281,8	26.542,0
- T.F.R.	50.913,3	48.977,8
- DEBITI		
. Verso banche ed istituti finanziari	775.321,4	792.299,4
. Verso fornitori	51.786,1	59.640,6
. Verso controllanti	14.831,0	11.286,6
. Altri debiti	360.307,9	374.258,1
TOTALE	1.202.246,4	1.237.484,7
RATEI E RISCONTI	141.394,1	113.269,7
TOTALE PASSIVO	1.737.908,5	1.830.838,4

Le poste più consistenti dell'attivo patrimoniale sono:

-le "Immobilizzazioni materiali", che rappresentano circa il 73% del totale dell'attivo;

-le "Immobilizzazioni finanziarie", con la sottovoce "Crediti verso lo Stato ed Enti pubblici", che individua l'ammontare dei contributi concessi dallo Stato per l'ammodernamento della flotta e la costruzione di nuove unità, nonché con la sottovoce "Partecipazioni", incrementatasi a seguito dell'acquisizione dalla Finmare S.p.A. in liquidazione della quota di minoranza precedentemente detenuta da quest'ultima nelle società Regionali.

Si rileva che, nel complesso, le immobilizzazioni registrano un incremento, rispetto al 1994, del 4,9%, per effetto soprattutto degli investimenti effettuati in navi, in particolare di tipo veloce.

Le altre voci più significative dell'attivo sono: i "crediti verso clienti", per noli da carichi e spedizioni effettuati; i "crediti per sovvenzioni e contributi da Stato ed Enti pubblici", per l'esercizio di linee e servizi marittimi previsti dalla citata Convenzione; ed, infine, gli "altri crediti", soprattutto di natura finanziaria, verso controllate e agenzie.

Circa il *"Passivo Patrimoniale"* va segnalata la variazione del patrimonio netto (che passa da L. 309,1 mld. a L. 404,6 mld.), dovuta principalmente all'aumento del capitale sociale (da 47,9 a 209,8 mld.), a seguito degli ulteriori versamenti per 74,5 mld. che si sono aggiunti agli 87,6 già a bilancio lo scorso esercizio alla voce "versamenti Soci in c/aumento capitale"), oltre che a più consistenti utili portati a nuovo e di esercizio.

Sostanzialmente inalterato il quadro relativo all'indebitamento della Società, la cui esposizione è soprattutto nei confronti degli istituti bancari, pur se si segnala un incremento degli impegni verso le società controllate.

2.2.3.- La situazione patrimoniale riclassificata

Per una più approfondita analisi dei dati esposti, lo Stato patrimoniale è stato riclassificato (vedi tabella seguente) secondo un criterio di tipo finanziario che consente, tra l'altro, di distinguere i crediti e debiti esigibili entro l'esercizio successivo (inseriti, rispettivamente, nelle attività e passività correnti) da quelli esigibili oltre lo stesso esercizio (inseriti, rispettivamente, nelle immobilizzazioni finanziarie e nelle passività consolidate).

SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA
TIRRENIA DI NAVIGAZIONE

(In milioni di lire)

ATTIVO	1999	2000
IMMOBILIZZAZIONI		
- immateriali	896	921
- materiali	1.262.908	1.315.193
- finanziarie	207.330	232.665
Totale Immobilizzazioni	1.471.134	1.548.779
ATTIVITA' CORRENTI		
- rimanenze	25.303	28.306
- liquidità immediate	1.712	11.285
- liquidità differite:		
- crediti	232.846	236.004
- ratei e risconti attivi	6.913	6.464
Totale Attività correnti	266.774	282.059
TOTALE ATTIVO	1.737.908	1.830.838
PASSIVO		
PASSIVITA' CONSOLIDATE		
- fondi per rischi e oneri	34.282	26.542
- T.F.R.	50.913	48.978
- debiti esigibili oltre l'es. succ.	687.890	650.013
Totale Passività consolidate	773.085	725.533
PASSIVITA' CORRENTI		
- debiti	514.356	587.471
- ratei e risconti passivi	141.394	113.270
Totale Passività correnti	655.750	700.741
PATRIMONIO NETTO		
- capitale	47.910	209.814
- versamenti soci	87.637	0
- riserve e risultati a nuovo	157.406	173.711
- utile dell'esercizio	16.120	21.039
Totale Patrimonio netto	309.073	404.564
TOTALE PASSIVO	1.737.908	1.830.838
CONTI D'ORDINE	1.154.066	932.013

Dall'esame dei vari aggregati di bilancio è possibile evidenziare l'andamento gestionale attraverso l'elaborazione dei seguenti indicatori di risultato, i quali danno atto sia della capacità della Società di pagare i debiti a breve periodo utilizzando le disponibilità liquide ed il rimborso dei crediti a breve ter-

mine (cd. Indice di liquidità), sia della capacità di adeguamento alle mutevoli condizioni economiche (cd. Elasticità/rigidità della gestione), sia, infine, del grado di indebitamento raggiunto.

		1999	2000
INDICE DI LIQUIDITA'	Attività correnti / Passività correnti	0,41	0,40
INDICE DI ELASTICITA' DI GESTIONE	Attività correnti / Totale Attivo (capitale investito)	0,15	0,15
INDICE DI INDEBITAMENTO	Passività correnti + Pass. Consolidate / Totale Passivo (Capitale finanziario)	0,82	0,78

L'indice di liquidità segna, al termine del 2000, un sostanziale allineamento rispetto all'esercizio precedente per cui, risultando ancora inferiore a 1 (l'indice ottimale è pari a 2), rileva una persistente carenza di liquidità ed una non rassicurante tendenza all'indebitamento. Tale dato è confermato proprio dall'andamento dell'indice di indebitamento, il quale, pur ridottosi rispetto al 1999 a seguito dell'aumento di capitale, continua ad evidenziare una ridotta autonomia finanziaria.

La sostanziale stabilità dell'indice di elasticità della gestione denota il persistere di un'accentuata rigidità del capitale investito, in ragione della scelta strategica di potenziare la flotta navale. Ciò va, peraltro, ritenuto abbastanza fisiologico per un'azienda di trasporto marittimo che impiega esclusivamente naviglio di proprietà.

Attraverso gli indici seguenti si evidenzia il diverso peso delle fonti interne (patrimonio netto) e del capitale di credito (passività correnti e consolidate) rispetto al capitale di finanziamento (totale passivo).

		1999	2000
INDICE DI AUTONOMIA FINANZIARIA	Patrimonio netto / Capitale finanziario	0,18	0,22
INDICE DI INDEBITAMENTO CORRENTE	Passività correnti / Capitale finanziario	0,38	0,38
INDICE DI INDEBITAMENTO PERMANENTE	Passività Consolidate / Capitale finanziario	0,44	0,40

Il capitale di finanziamento, pur continuando ad essere rappresentato soprattutto da passività consolidate (mutui o impegni similari), ha visto, nel 2000, l'incidenza di queste ultime ridursi a fronte di un significativo incremento dell'autonomia finanziaria conseguente al già evidenziato aumento di capitale.

2.3.- I servizi marittimi di carattere locale

I servizi marittimi di carattere locale, di fondamentale importanza nei collegamenti postali e commerciali con le isole minori, sono svolti, come già detto, da apposite società regionali, con sede in Livorno (Toremar), Napoli (Caremar), Palermo (Siremar) e Cagliari (Saremar), al cui capitale la Società Tirrenia partecipa al 100 % (l'art. 1 della legge 19 maggio 1975, n. 169 prevede che la partecipazione della Tirrenia non debba essere inferiore al 51%).

Per quanto riguarda la consistenza del naviglio delle quattro società Regionali, la situazione al 31 dicembre 2000 è la seguente:

Flotta delle Società Regionali	Caremar n.	Saremar n.	Siremar n.	Toremar n.	Totale n.
Navi traghetto miste (servizio locale)	6	7	8	6	27
Unità veloci di nuova tecnologia	2		2	1	5
Altre unità veloci (servizio locale)	5		9	1	15
Totale navi di proprietà	13	7	19	8	47

La flotta, rispetto al 1999, è diminuita di 2 unità per l'alienazione di due traghetti misti da parte della Saremar e Caremar.

Relativamente all'attività delle predette Società negli anni in esame, va rilevato che, a fronte di un'attività nautica sostanzialmente allineata al 1999, nel complesso, si è registrato una moderata crescita su tutti i tre segmenti (passeggeri + 2,9%, auto al seguito + 2,7% e metri lineari + 0,7%).

A livello delle singole Società, occorre segnalare:

- per la Caremar, a fronte di una riduzione dei viaggi (- 4,6%), un aumento in tutti i settori del traffico (+ 0,7% per i passeggeri, + 9,0% per le auto e + 0,7% per gli automezzi pesanti);
- per la Saremar, a fronte di una riduzione dei viaggi (- 0,2%), un incremento del traffico passeggeri ed auto (rispettivamente di + 4,3% e + 6,0%) ed un decremento del 2,6% degli automezzi pesanti;
- per la Siremar, un incremento in tutti i settori del traffico (+ 4,4% per i passeggeri, + 0,7% per le auto e + 7,5% per automezzi pesanti);
- per la Toremar, a fronte di un incremento del traffico di passeggeri del 3,7% le auto e gli automezzi segnano un decremento (rispettivamente del 3,3% e 0,9%).

Le garanzie fidejussorie prestate dalla Capogruppo Tirrenia alle Società Regionali, per far fronte alle necessità di gestione, risultano, al 31 dicembre 2000, ripartite nel modo seguente (valori in Lit/mil.):

- per la Caremar 38.516

➢	per la Saremar	3.000
➢	per la Siremar	34.879
➢	per la Toremar	597

Nell'esercizio 2000, l'importo dei contributi a carico dello Stato per i servizi marittimi di cabotaggio effettuati dalle società Regionali (c.d. "sovvenzione di equilibrio" ai sensi dell'art 11 della legge 160/89) è risultato inferiore rispetto al 1999 soprattutto per effetto dei contributi previsti dalla Legge 522/99 per l'intero armamento nazionale .

Nei prospetti che seguono figura la situazione riassuntiva dell'attività nautica delle quattro società di navigazione, con i relativi valori percentuali annui di variazione, nonché la composizione della flotta e le rispettive linee di collegamento per ciascuna di esse.

SOCIETA' REGIONALI		numero viaggi	miglia percorse (1)	passeggeri '(2)	auto al seguito (3)	merci (4) (m.lineari)	(5) noli conseguiti
CAREMAR	1999	13.496,0	487	3.209,4	124,8	500,2	30.359
	2000	12.871,5	469	3.230,8	136,0	503,6	31.601
	var. %	*-4,6*	*-3,7*	*0,7*	*9,0*	*0,7*	*4,1*
SAREMAR	1999	20.335,0	151	2.113,1	513,1	570,1	11.834
	2000	20.300,0	150	2.203,2	544,0	555,2	12.351
	var. %	*-0,2*	*-0,7*	*4,3*	*6,0*	*-2,6*	*4,4*
SIREMAR	1999	11.779,0	789	1.998,6	113,7	353,9	39.548
	2000	11.910,0	802	2.087,1	114,5	380,4	42.319
	var. %	*1,1*	*1,6*	*4,4*	*0,7*	*7,5*	*7,0*
TOREMAR	1999	8.471,0	240	1.908,2	381,1	350,3	30.285
	2000	9.097,0	250	1.978,3	368,6	347,2	32.377
	var. %	*7,4*	*4,2*	*3,7*	*-3,3*	*-0,9*	*6,9*
TOTALE	1999	54.081,0	1.667,0	9.229,3	1.132,7	1.774,5	112.026,0
	2000	54.178,5	1.671,0	9.499,4	1.163,1	1.786,4	118.648,0
	var. %	*0,2*	*0,2*	*2,9*	*2,7*	*0,7*	*5,9*

FLOTTA DELLA SOCIETA' SAREMAR

Navi	Tipo	Anno di costruz.	1999 a fine anno n°	1999 a fine anno TSL		2000 TSL Entrate	2000 TSL Uscite	2000 a fine anno n°	2000 a fine anno TSL	
Proprietà										
Ichnusa	Navi traghetto miste (servizio locale)	1986		2.181	n				2.181	n
Sibilla	"	1979		1.397	n				1.397	n
Vesta	"	1981		1.386	n				1.386	n
Isola di Caprera	"	1986		1.342	n				1.342	n
Isola di S. Stefano	"	1992		1.313	n				1.313	n
Carloforte	"	1973		1.246	n		1.246		-	n
Arbatax		1966		494	n				494	n
La Maddalena	"	1966		494	n				494	n
Totale			***8***	***9.853***				***7***	***8.607***	
Totale gen.			**8**	**9.853**				**7**	**8.607**	

n = Stazza nazionale

ATTIVITA' (2000)	
Area Santa Teresa	Santa Teresa-Bonifacio
Area La Maddalena	La Maddalena-Palau
Area Carloforte-Calesetta/ Portovesme	Caloforte-Calasetta/Carloforte-Portovesme